

VAPCORPORACION CIA. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

VAPCORPORACION CIA. LTDA.

Estados Financieros
31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances Generales	5
Estados de Resultados	6
Estados de Evolución en el Patrimonio de los Socios	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 – 16

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	VAPCORPORACION CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Socios de
VAPCORPORACION CIA. LTDA.
Cuenca, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **VAPCORPORACION CIA. LTDA.** (en adelante la Compañía) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los estados de resultados, cambios en el capital contable y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

- 2 La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.
4. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **VAPCORPORACION CIA. LTDA.** al 31 de diciembre de 2011, así como de sus resultados, sus cambios en el capital contable y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

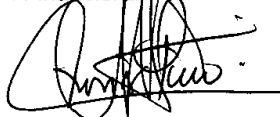
UHY Audit & Advisory Services

UHY Audit & Advisory Services Cía. Ltda.

SC-RNAE No. 643

Marzo 30 del 2012

Guayaquil-Ecuador



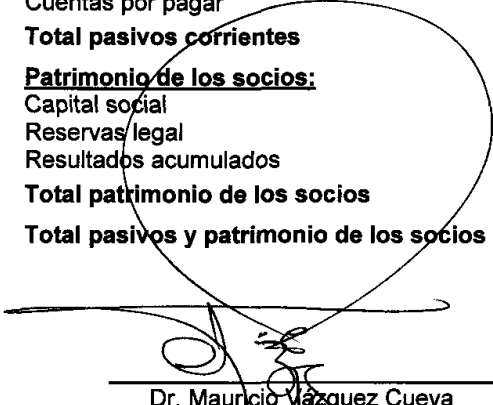
Xavier Pino P., Socio

Registro No. 0.10982

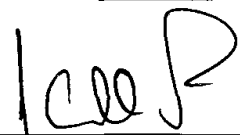
VAPCORPORACION CIA. LTDA.
(Cuenca – Ecuador)

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activos</u>			
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos	4 US\$	<u>30,769</u>	<u>3,607</u>
Total activos corrientes		<u>30,769</u>	<u>3,607</u>
Activos no corrientes:			
Inversiones contabilizadas utilizando el Método de la participación	5	<u>5,818,291</u>	<u>4,629,266</u>
Otros activos mantenidos para la venta		<u>34,703</u>	<u>34,703</u>
Cargos diferidos, netos		<u>279</u>	<u>419</u>
Total activos	US\$	<u>5,884,042</u>	<u>4,667,995</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Socios</u>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	6 US\$	<u>2,584,037</u>	<u>3,103,755</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,584,037</u>	<u>3,103,755</u>
<u>Patrimonio de los socios:</u>			
Capital social	7	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
Reservas legal	7	<u>200</u>	<u>200</u>
Resultados acumulados		<u>3,298,805</u>	<u>1,563,040</u>
Total patrimonio de los socios		<u>3,300,005</u>	<u>1,564,240</u>
Total pasivos y patrimonio de los socios	US\$	<u>5,884,042</u>	<u>4,667,995</u>



Dr. Mauricio Vázquez Cueva
Gerente General



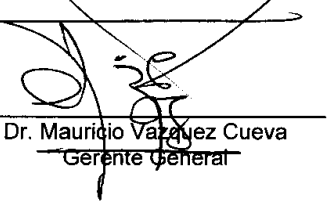
CPA. Julio Castillo Pesantez.
Contador General

Las notas explicativas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

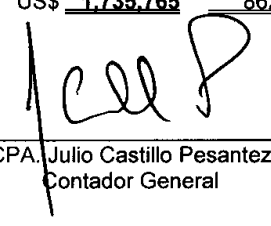
VAPCORPORACION CIA. LTDA.

Estado de Resultados
Año terminado el 31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Participación de utilidades (perdidas) en inversiones en acciones	5	1,749,426	871,611
Dividendos recibidos		<u>1,396</u>	<u>0</u>
Total ingresos		<u>1,750,822</u>	<u>871,611</u>
Gastos:			
Gastos de administración		15,000	9,063
Otros egresos		<u>57</u>	<u>69</u>
Total gastos		<u>15,057</u>	<u>9,132</u>
Utilidad neta	8	US\$ <u>1,735,765</u>	<u>862,479</u>



Dr. Mauricio Vazquez Cueva
Gerente General



CPA. Julio Castillo Pesantez
Contador General

Las notas explicativas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros

VAPCORPORACION CIA. LTDA.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Años terminados el 31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social (nota 7)	Reserva legal (nota 7)	Resultados acumulados	Total patrimonio de los socios
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$ 1,000	-	700,761	701,761
Apropiación de reservas		200	(200)	0
Utilidad del ejercicio		-	862,479	862,479
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$ 1,000	200	1,563,040	1,564,240
Utilidad del ejercicio		-	1,735,765	1,735,765
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$ 1,000	200	3,298,805	3,300,005


Dr. Mauricio Vázquez Cueva
Gerente General


CPA. Julio Castillo Pesantez
Contador General

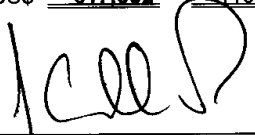
Las notas explicativas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros

VAPCORPORACION CIA. LTDA.

Estados de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Dividendos recibidos en efectivo	632,244	419,391
Efectivo pagado a proveedores	(6,898)	(3,595)
Intereses pagados	(57)	(69)
Impuestos y contribuciones	(7,937)	(5,323)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>617,352</u>	<u>410,404</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de nuevas acciones	(60,275)	0
Pago de exceso de valor nominal de acciones	(10,172)	
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(70,447)</u>	<u>0</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamo recibidos de socio	79,650	
Pago de préstamos a socio	(599,393)	(412,000)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(519,743)</u>	<u>(412,000)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo	27,162	(1,596)
Efectivo al inicio del período	3,607	5,203
Efectivo al final del período	US\$ <u>30,769</u>	<u>3,607</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación		
Utilidad del ejercicio	US\$ 1,735,765	862,479
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Participación en compañías asociadas	(1,749,426)	(871,611)
Amortizaciones	140	140
	<u>(1,749,286)</u>	<u>(871,471)</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución de inversiones en acciones	630,848	419,391
Aumento en cuentas por pagar	25	5
Total ajustes	<u>(1,118,413)</u>	<u>(452,075)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>617,352</u>	<u>410,404</u>


Dr. Mauricio Vazquez Cueva
Gerente General


CPA. Julio Castillo Pesantez
Contador General

Las notas explicativas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

VAPCORPORACION CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

1. Descripción del Negocio

VAPCORPORACION CIA. LTDA. – “La Compañía” fue constituida en la ciudad de Cuenca, según escritura pública celebrada en la Notaría Décima del Cantón Cuenca el 14 de Noviembre del 2008, e inscrita en el Registro Mercantil de Cuenca con el No. 726 el 20 de Noviembre del 2008 conjuntamente con la resolución 08-C-DIC-852 de la Intendencia de Compañías de Cuenca. Su actividad principal consiste en la adquisición y tenencia de acciones y participaciones. Sus actividades administrativas y financieras las desarrolla en sus oficinas principales ubicadas en la ciudad de Cuenca.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación –

i) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de **VAPCORPORACION CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2011, constituyen los primeros estados financieros anuales de la Compañía preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Anteriormente, los estados financieros se preparaban de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

La elaboración de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y a las cifras de los ingresos y gastos registrados y correspondientes a los períodos informados.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2010, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, que se incluyen en el presente informe únicamente para propósitos comparativos, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, siendo las políticas contables, aplicadas consistentemente con las utilizadas durante el ejercicio 2011, tal como lo establece la NIIF 1 “Primera Adopción” como parte del proceso de convergencia a las NIIF. Estos estados financieros fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas en Marzo del 2011 en cumplimiento a las disposiciones societarias. En la nota 3 se explica más ampliamente el efecto de la adopción por primera vez de las NIIF por parte de la Compañía.

VAPCORPORACION CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (Continuación)

ii) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados principalmente sobre la base del costo histórico.

iii) Moneda Funcional y de Reporte

Las partidas incluidas en los estados financieros de **VAPCORPORACION CIA. LTDA.**, se valoran utilizando la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros.

La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar se utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

iv) Nuevas Normas y Modificaciones Efectivas desde el 2010 Relevantes para VAPCORPORACION CIA. LTDA..

- Modificación a la NIIF 5 "Activos no Corrientes Mantenidas para la Venta y Operaciones Discontinuas"

En mayo del 2008, el IASB modificó la NIIF 5 "Activos no Corrientes Mantenidas para la Venta y Operaciones Discontinuas" al requerir está clasificación aunque la entidad mantenga un interés no controlante.

- NIC 24 "Información a Revelar sobre Partes Relacionadas"

El IASB efectuó modificaciones a la NIC 24 "Información a Revelar sobre Partes Relacionadas". Es aplicable para los períodos que comienzan el o después del 1 de enero del 2011.

- Actualizaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera

En mayo del 2010, el IASB emitió "Actualizaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera" por las cuales modificó varias de las normas de contabilidad internacionales. Las entidades deberán aplicar estas modificaciones por los períodos anuales iniciados desde el o con posterioridad al 1 de enero de 2011. No se permite la aplicación de forma anticipada para compañías que preparan sus estados financieros consolidados de acuerdo a las NIIF.

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones no tendrán un efecto material en la situación financiera o en los resultados de operación de la Compañía.

VAPCORPORACION CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (Continuación)

v) Nuevas Normas, Interpretaciones y Modificaciones a las Normas Publicadas que aún no son de Aplicación Efectiva y que no Fueron Adoptadas Anticipadamente.

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos – Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración evaluó la relevancia de otras nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas aún y concluyó que no son relevantes para VAPCORPORACION CIA. LTDA..

b) Flujos de Efectivo. –

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

VAPCORPORACION CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (Continuación)

c) Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación.-

La Compañía registra las inversiones en acciones al costo como registró inicial y posteriormente, al método de participación, incluyendo aquellas inversiones que se tiene menos del 20% de los derechos al voto, atribuyendo a que se tiene influencia significativa por representar en la junta directiva, participación en los proceso de fijación de políticas, incluyendo participación en decisiones sobre dividendos u otro tipo de distribuciones, intercambio de personal directivo o suministro de información técnica esencial a través de ocupación de puestos gerenciales en las Compañías asociadas. Aquellas inversiones sobre las que no se tiene influencia significativa, son registradas al costo y clasificadas como otros activos mantenidos para la venta.

Bajo el método de participación, los dividendos recibidos disminuyen el saldo de inversiones y el ingreso se reconoce en la medida de la ganancia o las pérdidas presentadas por la entidad emisora de las acciones. Las inversiones en compañías donde no se tiene influencia significativa se registran al costo, reconociendo como ingreso la utilidad por la inversión solo hasta por el importe que recibe de distribución de ganancia de la Compañía en la que se invierte.

d) Ingresos por dividendos.-

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

e) Participación de trabajadores.-

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, las compañías pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. Debido a que la compañía no tiene empleados bajo relación de dependencia no efectúa dicha distribución.

f) Impuesto a la renta.-

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 24% (25% en el 2010) de impuesto a la renta, y para aquellas compañías que reinviertan la utilidad neta del ejercicio aplicarán la tasa del 15% de impuesto a la renta. La participación en acciones, principal ingreso de la Compañía por su actividad de tenencia de acciones se encuentra exentas de impuestos a la renta, considerando que dicha participación se basa en utilidades que ya han pagado impuesto a la renta.

3. Transición a las “Normas Internacionales de Información Financiera”

Aplicación de NIIF 1 “Adopción por Primera Vez”

Los estados financieros de VAPCORPORACION CIA. LTDA., por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por lo tanto se han aplicado las disposiciones de NIIF 1 al preparar estos estados financieros.

VAPCORPORACION CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

3. Transición a las “Normas Internacionales de Información Financiera” (Continuación)

De acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1 la fecha de transición para **VAPCORPORACION CIA. LTDA.**, es el 1 de enero de 2010 y la fecha de adopción obligatoria de las NIIF es el 1 de enero del 2011.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros.
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para elaborar los estados financieros antes mencionados, la Compañía ha aplicado a la fecha de transición la exención referente al registro de asociadas al costo atribuido constituyéndose este, en el importe en libros en la fecha de transición según los PCGA anteriores.

El resultado de aplicar las NIIF por primera vez, no generó efecto alguno en el patrimonio en el rubro de utilidades retenidas – adopción por primera vez de las NIIF; por consiguiente no se determinaron partidas que conciliar entre el patrimonio neto al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 o, conciliar el estado de resultado al 31 de diciembre del 2010.

4. Efectivo en Caja y Bancos

Un detalle del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo:		
Bancos locales	US\$ <u>30,769</u>	<u>3,607</u>
Total	US\$ <u>30,769</u>	<u>3,607</u>

5. Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

VAPCORPORACION CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

5. Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación
(Continuación)

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/11</u>	<u>Partici-</u> <u>pación</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/10</u>	<u>Partici-</u> <u>pación</u>
Importadora Tomebamba S.A.	3,237,755	7.00%	2,341,864	7.00%
Toyocosta S.A.	313,798	3.48%	271,472	7.00%
Autofrancia C.A.	66,015	7.36%	92,853	7.36%
Inmobiliaria Paucarbamba S.A.	34,823	4.22%	33,915	4.22%
Plastiazuay S.A.	58,137	4.05%	63,622	4.05%
Vazcorp Soc. Financiera S.A.	456,538	8.27%	417,663	8.27%
Vazseguro S.A.	213,828	6.38%	157,167	6.38%
Joyería Guillermo Vazquez S.A.	789,975	15.24%	714,876	15.24%
Impritsa S.A.	575,476	7.00%	535,834	7.00%
Chinatrend S.A.	60,000	20%	-	-
Vazpredial S.A.	11,946	8.25%	-	-
Total	<u>5,818,291</u>		<u>4,629,266</u>	

El movimiento de las inversiones en acciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	4,629,266	4,177,046
Compra de nuevas acciones	60,275	0
Dividendos recibidos en efectivo	(630,848)	(419,391)
Pago exceso al valor nominal	10,172	0
Participación en asociadas	<u>1,749,426</u>	<u>871,611</u>
Saldo al final del año	<u>5,818,291</u>	<u>4,629,266</u>

El saldo de inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2011 y 2010, refleja la participación de **VAPCORPORACION CIA. LTDA.** en los patrimonios de las compañías en que se invierten de acuerdo a estados financieros auditados, principalmente.

Los dividendos en efectivo recibidos por la Compañía en el año 2011 y 2010, y que provienen de las utilidades que generaron las compañías asociadas durante el 2010 y 2009, fueron registrados disminuyendo el saldo de las inversiones en acciones como producto de la aplicación de la norma contable vigente para el método de participación; tales dividendos recibidos por la Compañía los detallamos a continuación:

VAPCORPORACION CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

5. Inversiones en Acciones (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Importadora Tomebamba S.A.	419,954	377,959
Toyocosta S.A.	45,368	19,853
Inmboiliaria Paucarbamba S.A.	0	1,981
Plastiazuay S.A.	8,688	615
Joyeria Guillermo Vazquez S.A.	27,815	0
Impritsa S.A.	118,619	0
Vazpredial S.A.	10,404	0
Vazcorp Soc. Financiera S.A.	<u>0</u>	<u>18,983</u>
Total	<u>630,848</u>	<u>419,391</u>

6. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Accionistas	2,583,907	3,103,650
Impuesto al valor agregado por pagar	66	53
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	<u>64</u>	<u>52</u>
Total	US\$ <u>2,584,037</u>	<u>3,103,755</u>

El saldo de cuentas por pagar accionistas al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde a valores pendientes de pago al principal accionista por el financiamiento para la compra inicial de acciones por US\$ 3,770,150. El préstamo no genera intereses y el plazo de pago convenido es de un año, pudiendo ser renovado al vencimiento del mismo

7. Patrimonio de los Socios

Capital social

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 1,000 participaciones con un valor nominal de US\$.1 cada una. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle de la conformación del capital social es el siguiente:

	<u>No. de Particip.</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Participación en US\$.</u>	<u>%</u>
Mauricio Vázquez Cueva	10	1.00	10	1%
Álvaro Vázquez Cueva	10	1.00	10	1%
Ángel Vázquez Astudillo	970	1.00	970	97%
Bernardita Vázquez Cueva	<u>10</u>	<u>1.00</u>	<u>10</u>	<u>1%</u>
Total	<u>1,000</u>		<u>1,000</u>	<u>100%</u>

VAPCORPORACION CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

7. Patrimonio de los Socios (Continuación)

Reserva legal

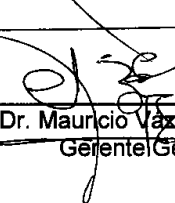
La Ley de Compañías de la República del Ecuador, establece que salvo disposición estatutaria en contrario, de las utilidades liquidas que resulten de cada ejercicio económico, se tomará un porcentaje no menor de un 5%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 20% del capital social. En la misma forma debe ser reintegrado el fondo de reserva legal si éste, después de constituido, resultare disminuido por cualquier causa.

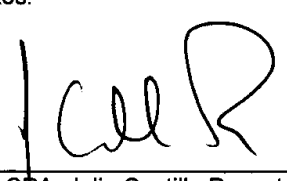
8. Utilidad Neta

La utilidad neta al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye ganancias como producto del ajustes contable de la inversión en acciones reconociendo proporcionalmente la utilidad y los cambios en el patrimonio de las compañías en que se invierte. Dicha ganancias que resultan en US\$.1,749,426 y US\$. 871,611 se muestran separadamente en los estados de resultados para que su conocimiento sea útil en la toma de decisiones de carácter económico.

9. Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión de este informe y posterior al cierre del ejercicio del 2011, de acuerdo a la Administración de la Compañía, no hay eventos importantes que reportar y que pudieran afectar a los estados financieros adjuntos.



Dr. Mauricio Vázquez Cueva
Gerente General

CPA. Julio Castillo Pesantez
Contador General